

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI MEKANISME *CORPORATE*
GOVERNANCE DALAM RANGKA Mendukung *SUSTAINABILITY*
*DEVELOPMENT GOALS***

SKRIPSI

diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Akuntansi



oleh
Joan Nitchell
NIM 1601709

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG

2020

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI MEKANISME *CORPORATE*
GOVERNANCE DALAM RANGKA Mendukung *Sustainability*
*Development Goals***

Oleh:

Joan Nitchell

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Joan Nitchell

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2020

Hak Cipta dilindungi Undang – Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, di fotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

Joan Nitchell, 2020

***PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI MEKANISME
CORPORATE GOVERNANCE DALAM RANGKA Mendukung SUSTAINABILITY DEVELOPMENT
GOALS***

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMODERASI MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* DALAM RANGKA
MENDUKUNG *SUSTAINABILITY DEVELOPMENT GOALS*

SKRIPSI

Oleh

Joan Nitchell

1601709

Telah disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing



Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA

NIP. 19690327 200112 1 002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pendidikan Indonesia



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA

NIP. 19820123 200501 2 002

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL PERFORMANCE ON FIRM VALUE MODERATED BY CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM IN SUPPORTING SUSTAINABILITY DEVELOPMENT GOALS

By:

Joan Nitchell 1601709

Supervisor:

Dr. Arim Nasim, S.E., M.Si., Ak., CA.

This study examines whether environmental performance affects firm value value with the Corporate Governance mechanism as a moderating variable in order to support Sustainability Development Goals in the period 2016-2018. Purposive sampling method used in determining the sample resulted 47 of 53 companies that participated in PROPER and were also listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018. The data analysis technique used in this research is panel data regression. Result of this research indicate that environmental performance has no positive effect on firm value and Corporate Governance mechanism weakens the effect of environmental performances on firm value.

Keywords: Environmental Performance, Firm Value, Corporate Governance Mechanism

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* DALAM RANGKA Mendukung *SUSTAINABILITY DEVELOPMENT GOALS*

Oleh:

Joan Nitchell

1601709

Dosen Pembimbing:

Dr. Arim Nasim, S.E., M.Si., Ak., CA.

Penelitian ini menguji apakah kinerja lingkungan mempengaruhi nilai perusahaan dengan mekanisme Corporate Governance sebagai variabel moderasi dalam rangka mendukung Sustainability Development Goals periode 2016-2018. Metode purposive sampling digunakan dalam penentuan sampel 47 dari 53 perusahaan yang mengikuti PROPER dan juga terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja lingkungan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan mekanisme Corporate Governance memperlemah pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kinerja Lingkungan, Nilai Perusahaan, Mekanisme *Corporate Governance*

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN KEASILAN SKRIPSI.....	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Sinyal.....	13
2.1.2 Teori <i>Stakeholder</i>	14
2.1.3 Teori Legitimasi	15
2.1.4 Kinerja Lingkungan	16
2.1.5 PROPER.....	17

2.1.6	Nilai Perusahaan	22
2.1.7	<i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	26
2.1.8	Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.1.9	Mekanisme <i>Corporate Governance</i> Memperkuat Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	37
2.2	Penelitian Terdahulu	39
2.3	Kerangka Pemikiran	42
2.4	Hipotesis.....	51
BAB 3 METODE PENELITIAN		52
3.1	Objek Penelitian	52
3.2	Desain Penelitian	52
3.3	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	53
3.3.1	Definisi Variabel Penelitian	53
3.3.2	Operasionalisasi Variabel Penelitian	55
3.4	Sumber Data.....	57
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.6	Populasi dan Sampel.....	57
3.6.1.	Populasi.....	57
3.6.2.	Sampel.....	58
3.7	Teknik Analisis Data	59
3.7.1.	Analisis Statistik Deskriptif	59
3.7.2.	Analisis Regresi Data Panel	59
3.7.3.	Metode Pemilihan Data.....	64
3.7.4.	Pengujian Hipotesis	65
3.7.5.	Koefisien Determinasi (R^2)	66

BAB 4 TEMUAN DAN PEMBAHASAN	68
4.1 Temuan Penelitian	68
4.1.1 Tinjauan Umum Penelitian	68
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian	72
4.1.3 Analisis Data	74
4.2 Pembahasan	82
4.2.1 Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	82
4.2.2 Mekanisme <i>Corporate Governance</i> Memperkuat Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	84
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN, DAN SARAN	87
5.1 Simpulan	87
5.2 Keterbatasan Penelitian	87
5.3 Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN	97

DAFTAR PUSTAKA

- Achim, M., & Borlea, S. N. (2014). Environmental Performances - Way to Boost Up Financial Performances of Companies. *Environmental Engineering and Management Journal*, 13(4), 1003–1016.
- Adhima, M. F. (2012). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 1(1). Retrieved from <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/133/100>
- Ady, S. U., & Mulyaningtyas, A. (2017). Eksplorasi Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia. *Ekspektra: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(2), 103–123. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.25139/ekt.v0i0.184>
- Ahmad, G. N., Lullah, R., & Siregar, M. E. S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 11(1), 169–184. <https://doi.org/10.21009/JRMSI.011.1.09>
- Alfinur. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 12(1), 44–50.
- Anggraeni, D. Y. (2015). Pengungkapan Emisi Gas Rumah Kaca, Kinerja Lingkungan, dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 12(2), 188–209.
- Aniela, Y. (2012). Peran Akuntansi Lingkungan Dalam Meningkatkan Kinerja

- Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Berkala Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 15–19.
- Anjarsari, S. P., & Andriati, H. N. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 11(2), 52–59.
- Ardila, I. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 1(1), 21–30. <https://doi.org/10.5281/zenodo.1066320>
- Ariefiara, D., & Venusita, L. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Intensitas Persaingan terhadap Nilai Perusahaan dalam rangka Mendukung Sustainability Development Goals. *Jurnal Tekun*, 9(1), 1–20.
- Arikunto, S. (2006). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Ariningtika, P., & Kiswara, E. (2013). Pengaruh Praktik Tata Kelola Perusahaan yang Baik Terhadap Pengungkapan Lingkungan Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1–11. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Aristya Rahadian. (2019, February 27). 10 Tahun Terakhir Bursa Saham Indonesia Paling Cuan di Dunia. *CNBC Indonesia*. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190227184919-20-57983/10-tahun-terakhir-bursa-saham-indonesia-paling-cuan-di-dunia>
- Barnhart, S. W., & Rosenstein, S. (1998). Board Composition, Managerial Ownership, and Firm Performance: An Empirical Analysis. *Financial Review*, 33(1).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of FINANCIAL MANAGEMENT* (15th ed.). Boston: Cengage Learning.
- Cahyanto, S. A., Darminto, & Topowijono. (2014). Pengaruh Struktur Modal dan

- Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 11(1), 1–9.
- Christanti, N., & Mahastanti, L. A. (2011). Faktor-Faktor yang Dipertimbangkan Investor Dalam Melakukan Investasi. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, (3), 37–51.
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design: Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif dan Mixed*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Dewata, E., Jauhari, H., Sari, Y., & Jumarni, E. (2018). Pengaruh Biaya Lingkungan, Kepemilikan Asing dan Political Cost Terhadap Kinerja Perusahaan Pertambangan Di Indonesia. *Jurnal AKSI (Akuntansi Dan Sistem Informasi)*, 3(2), 122–132.
- Dewi, N. K. N., & Wirasedana, I. W. P. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Ekonomi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 526–554.
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior. *The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136.
- Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Agency Problem and Residual Claims. *Journal of Law and Economic*, 26(2), 301–325.
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pitman Publishing.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program (IBM SPSS)* (8th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Chariri, A. (2007). *Teori Akuntansi* (3rd ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.

- Gultom, R., Agustina, & Wijaya, S. W. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1), 51–60.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas , Growth Opportunity , Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 126–148.
- Ikhsan, A. (2008). *Akuntansi Lingkungan dan Pengungkapannya*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2002). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen* (1st ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Kharis, A. (2012). Corporate Governance dan Ketaatan pada Badan Umum Milik Negara. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 16, 37–44.
- Kuncoro, M. (2003). *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Kusuma, I. M. E. W., & Dewi, L. G. K. (2019). Pengaruh Kinerja Lingkungan pada Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26, 2183–2209.
- Linda, M., & Febriyanti. (2010). Kinerja Perusahaan Dalam Perspektif Agency Theori dan Signaling Theori. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 190–202.
- Lubis, A. I. (2009). *Akuntansi Keperilakuan* (2nd ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Morgan Stanley Survey Finds Sustainable Investing Poised for Growth*. (2015). Retrieved from https://www.morganstanley.com/press-releases/morgan-stanley-survey-finds-sustainable-investing-poised-for-growth_06490ef0-a8b2-4a68-8864-64261a4decdd
- Morris, R. D. (1987). Signalling , Agency Theory and Accounting Policy Choice.

Accounting and Business Research, 47–56.
<https://doi.org/10.1080/00014788.1987.9729347>

Mufidah. (2018). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014 - 2016. *EKONOMIS: Jurnal of Economics and Business*, 2(1), 116–130.

Muhammad Rausyan Fikry. (2017, April 17). Pembangunan Berkelanjutan Jadikan Perusahaan Berumur Panjang. *Berita Satu*. Retrieved from <https://www.beritasatu.com/ekonomi/426971-pembangunan-berkelanjutan-jadikan-perusahaan-berumur-panjang>

Nazir, M. (2011). *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia.

Noerirawan, M. R., & Muid, A. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(2), 1–12.

Nurchayadi, G. (2018, November 1). PROPER and SDGs: Achieving Harmony. *Media Indonesia*.

Prajitno, Carlina, B., & Christiawan, Y. J. (2013). Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Reputasi Kantor Akuntan Publik terhadap Aktivitas Manajemen Laba. *Bussiness Accounting Review*, 1(1).

Pratiwi, M. W., & Setyoningsih, S. (2014). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Disclosure Sebagai Variabel Intervening. *Media Riset Akuntansi*, 4(2), 24–46.

Rohmana, Y. (2010). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi.

Sawitri, A. P. (2017). Analisis Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional & Call For Paper, FEB Unikama “Peningkatan Ketahanan Ekonomi Nasional Dalam*

Rangka Menghadapi Persaingan Global,” 177–187.

Simamora, N. S. (2018, May 18). REKOMENDASI SAHAM: Saham Indofood CBP (ICBP) Bakal Tembus Rp9.500? *Bisnis.Com*. Retrieved from <https://market.bisnis.com/read/20180518/189/796734/rekomendasi-saham-saham-indofood-cbp-icbp-bakal-tembus-rp9.500>

Sindhudiptha, I. N. S. Y., & Yasa, G. W. (2013). Pengaruh Corporate Social Responsibility Pada Kinerja Keuangan Perusahaan Dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 388–405.

Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>

Sudaryatno. (2011). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Finansial Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure Sebagai Variabel Intervening*. Univesitas Diponegoro.

Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010a). Pengaruh Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 2(1), 1–22.

Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010b). Tobin’s Q dan Altman Z-Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9–21.

Sugiyono. (2012a). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2012b). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sukamulja, S. (2004). Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan (Kasus di Bursa Efek Jakarta). *BENEFIT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 8(1), 1–25. <https://doi.org/10.23917/benefit.v8i1.1193>

- Sukrisno, A., & Ardana, I. C. (2011). *Etika Bisnis dan Profesi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sulistiawati, E., & Dirgantari, N. (2016). Analisis Pengaruh Penerapan Green Accounting Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1), 865–872.
- Suratno, I. B., Darsono, & Mutmainah, S. (2007). Pengaruh Environmental Performance Terhadap Environmental Disclosure dan Economic Performance (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ Periode 2001-2004). *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 10(2).
- Susanti, S. I. A. (2011). Pengaruh Kualitas Corporate Governance, Kualitas Audit, dan Earnings Management Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 5(2), 145–161.
- Tambunan, M. C. S., Saifi, M., & Hidayat, R. R. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 53(1), 49–57.
- Tjager, I. N., Alijoyo, F. A., Humphery, R. D., & Sembodo, B. (2003). *Corporate Governance: Tantangan dan Kesempatan Bagi Komunitas Bisnis Indonesia*. Jakarta: Prenhallindo.
- Tjahjono, M. E. S. (2013). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 4(1), 38–46.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (1992). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Yadav, P. L., Han, S. H., & Rho, J. J. (2015). Impact of Environmental Performance on Firm Value for Sustainable Investment: Evidence from Large US Firms. *Business Strategy and the Environment*. <https://doi.org/10.1002/bse.1883>

- Yuniarti, C. (2014). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan High Profile yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Zulganef. (2018). *Metode Penelitian Bisnis dan Manajemen*. Bandung: PT Refika Aditama.